février 2017

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit dans les actions, obligations et instruments sur indices des marchés mondiaux les plus liquides, de façon prédominante au travers d'Exchange Traded Funds (ETFs). Il utilise des techniques quantitatives de gestion des risques afin d'optimiser les rendements et éviter les grandes pertes.

#### COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

En février, notre fonds a progressé de 2,45% et la valeur liquidative par action s'est clôturée à EUR 100,24. Le mois dernier, les marchés ont réagi positivement aux promesses du président américain concernant son plan visant à assouplir l'environnement réglementaire, à réduire l'impôt sur les sociétés et à pousser les dépenses d'infrastructure, un ensemble de mesures qui stimulent l'économie. Le discours de Mme Yellen sur l'augmentation des taux ainsi que sur les données économiques aux États-Unis indiquent que la Fed devrait monter ses taux directeurs de façon plus agressive cette année. Le taux de chômage aux États-Unis est de 4,8% et les enquêtes ISM montrent de la vigueur dans le secteur des services. Le marché a intégré quatre hausses de taux, alors que sur base des données économiques, il y a une plus forte probabilité de trois hausses seulement. Depuis l'élection présidentielle, les actions américaines ont progressé de plus de 6%. Les actions américaines ont atteint de nouveaux sommets à peu près tous les jours et il y a de grandes chances que cette tendance se prolonge. En effet, bien que les actions américaines semblent surévaluées, même avec trois hausses de taux par la Fed, les taux d'intérêt réels seront négatifs, ce qui suggère qu'à court terme les investisseurs ne devraient pas être trop préoccupés par le risque de marché. Néanmoins, en Europe, les actions offrent beaucoup plus de perspectives car elles sont dans une tendance de croissance par rapport aux États-Unis, mais les échéances électorales et l'incertitude sur les négociations du Brexit avec l'UE les rendent moins attrayantes. Certains investisseurs s'attendent à ce que la BCE reste accommodante cette année, même si certains anticipent le début d'un « tapering », au vu du taux d'inflation en ligne avec l'objectif de la BCE et le taux de chômage en baisse régulière. Dans les marchés émergents, les actions se sont consolidées principalement en raison de la vigueur du dollar qui a eu un effet défavorable sur les actions. Néanmoins, certaines

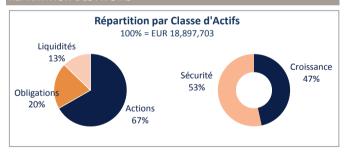
Nous avons stratégiquement réduit notre position dans les obligations européennes et nous sous-pondérons les obligations émergentes. Nous sommes neutres par rapport aux indices sur les actions européennes, dans l'attente de plus de nouvelles sur la BCE, la Fed et le déclenchement Brexit. Nous surpondérons les actions américaines. Nous sous-pondérons les actions émergentes en raison de la faiblesse des devises dans la région. Notre portefeuille est stratégiquement équilibré entre les obligations et les actions, les liquidités et le dollar a été partiellement couvert. En outre, nous gérons stratégiquement la volatilité, qui pourrait être causée par tout mouvement politique inattendu aux États-Unis ou Europe.



	Archea GlobIQ	Benchmark
Depuis le 14.11.2014	0.24%	-2.73%
YTD	1.88%	1.29%
Februar 2017	2.52%	0.98%

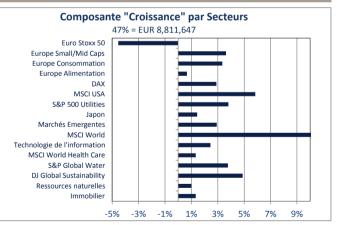
#### CARACTÉRISTIQUES VNI DU 28.02.2017 100.24 DEVISE / TYPE DE PART **EUR / CAPITALISATION** ACTIFS DU COMPARTIMENT (EUR) 18.897.703 DATE LANCEMENT 14.11.2014 PRIX D'ÉMISSION **EUR 100** TYPE / DOMICILE UCITS IV / Luxembourg SOCIÉTÉ DE GESTION Bellatrix Asset Management SA BANQUE DEPOSITAIRE Banque de Luxembourg SA REGISTRE European Fund Administration **AUDITEUR** PWC ISIN LU1132725034 **BLOOMBERG GLOBIQ1 LX** COM. DE GESTION 2.0% COM. DE PERFORMANCE 20% (High-Water Mark) **BENCHMARK** HFRX Global Hedge Fund Eur (HFRXGLE)

# RÉPARTITION DES AVOIRS



Devises	EUR	83.26%
	USD	14.58%
	JPY	2.17%
	GBP	0.00%
		100.00%

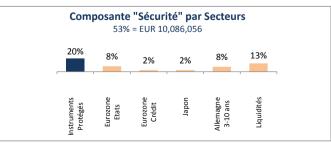
## CROISSANCE / ACTIONS



## Les 10 principales positions

ComStage MSCI World UCITS ETF	6.0%
iShares MSCI World Min Volatility UCITS ETF	5.8%
DBX II IBX Germany UCITS ETF	5.4%
PowerShares S&P 500 High Dividend Low Volatility UCITS ETF	5.2%
SPDR Euro Aggregate Bond ETF	4.8%
iShares DJ US Select Dividend UCITS ETF	3.9%
iShares MSCI USA Dividend IQ UCITS ETF	3.8%
SPDR S&P US Utilities UCITS ETF	3.8%
Lyxor ETF PEA World Water	3.8%
Deka MDAX UCITS ETF	3.6%

## SECURITE / OBLIGATIONS



Les commentaires du gestionnaire sont exprimés par Bellatrix Asset Management SA. Les rapports périodiques, prospectus d'émission et prospectus simplifié sont disponibles sur simple demande à Bellatrix Asset Management SA ou au siège social du Fonds. La présente notice d'information ne peut être considérée comme une offre de vente ou d'achat des valeurs considérées. Pour constituer une offre, ce document doit être accompagné du prospectus et du prospectus simplifié de la Sicav ainsi que de ses derniers rapports périodiques. Quoique puisés aux meilleures sources, les oilifres renseignés dans la présente notice n'ont pas été audités. Aucune garantie de la performance passée de la Sicav ne peut être assurée pour le futur, la valeur nette d'inventaire du porteficuille dépendant de l'évolution des marchés. Les rendements sont calculois nets de finis la composition de neutromance est calculois exist plasse de la norde passe un blabbat de la rendemance passe.

Calculais nest of miner literategy at during present of the properties of the proper